

Informe  
seguimiento

A 31/07/23 31/08/23

EPSV  
RENTA 4  
ACCIONES



renta4gestora

## Comentario de gestión EPSV Renta 4 Acciones agosto 2023

**EPSV Renta 4 Acciones** se deja un -3,4% en agosto, lo que arroja una rentabilidad en lo que llevamos de 2023 del 12,8%. La exposición a bolsa con la que cerramos el mes es del 94,4%, algo superior al cierre del mes anterior.

Los activos que más han contribuido en el mes han sido los títulos de Lab. Rovi, TotalEnergies, SAP y Air Liquide. Por contraposición, los únicos valores que restaron rentabilidad fueron Adyen, el fondo renta 4 Europa Acciones, ASML y Siemens.

### Los que más aportan

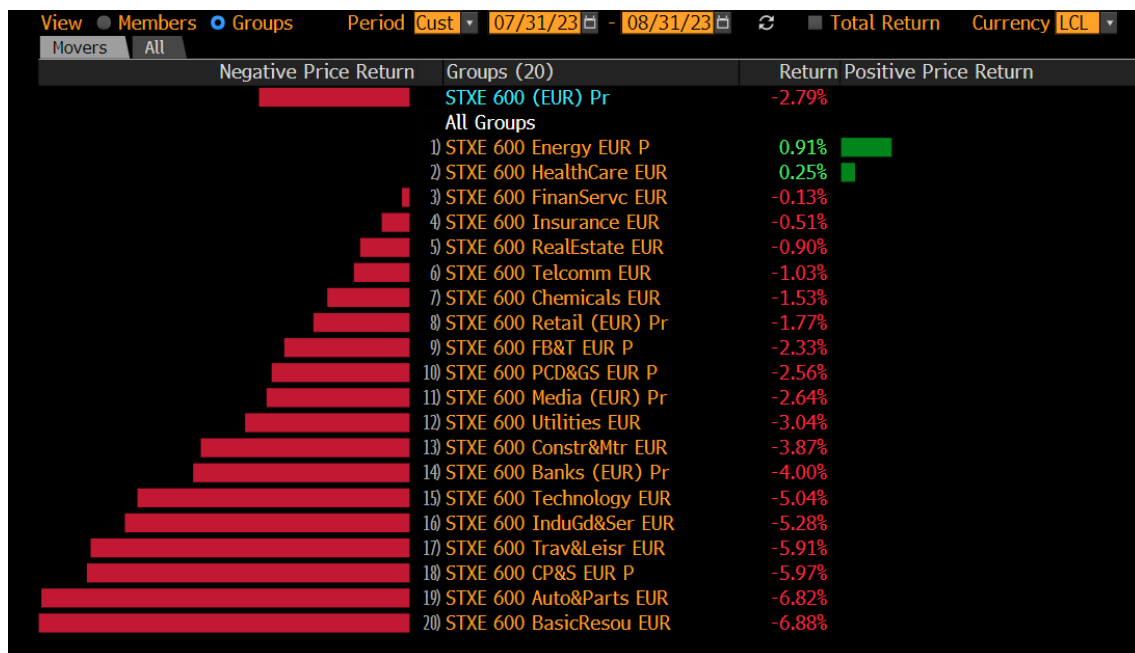
Valor
Laboratorios Farmaceuticos Rovi
TOTAL SA
SAP SE
Air Liquide SA
Capgemini SE
Sanofi
Industria de Diseno Textil SA
ASM International NV
RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI
adidas AG

### Los que menos aportan

Valor
Adyen NV
Renta 4 SICAV - Valor Europa I EUR
Renta 4 Europa Acciones FI
ASML Holding NV
Siemens AG
RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TEC Clase I
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt
RENTA 4 MEGATENDENCIAS/ CONSUMO Clase I
Infineon Technologies AG
Prosus NV

El mes de agosto ha resultado negativo a nivel global para la renta variable, pese a acabar recuperando parte de la caída, la devaluación inicial en algunos índices llegaba hasta el 5%.

En Europa destacar el retroceso del Euro Stoxx 50 -3,8% y Stoxx 600 -2,8%, con apenas los sectores energía y salud ligeramente en positivo durante el mes y los más cíclicos encabezando la lista de peor comportamiento (Recursos básicos, autos, ocio y viajes).



Los datos de inflación se van moderando con respecto a meses atrás, pero aún superiores al objetivo de los bancos centrales: 5,3% en Europa. Es por esto que, en la reunión de banqueros centrales en Jackson Hole, Christine Lagarde, dio un discurso más agresivo en el que defendía más subidas de tipos de interés dado la resistencia de la caída de la inflación en algunos países relevantes de Europa y a pesar de que Europa sí que está dando claros síntomas de agotamiento del crecimiento económico.

En cuanto a los cambios en cartera, durante el mes de agosto se aumentó posición en Adyen, Infineon, LVMH, Pernord Ricard y Sanofi, redujimos exposición en Rovi, Soitec, STMicroelectronics y Total y cerramos la posición más bien táctica en Sartorius también vimos el cierre de la temporada de resultados de mitad de año, siendo términos generales razonablemente buenos en las compañías que tenemos en cartera, destacando la consistencia y crecimiento de dos pilares fundamentales como L'Oréal y LVMH.

Insistimos con el mensaje de que no sabemos que deparará el corto plazo, durante cuánto tiempo se mantendrán altos los tipos, en qué niveles, hasta dónde afectará el crecimiento económico, cómo y cuándo llegará la recuperación del consumidor chino... Lo importante es estar cómodo con la inversión de las compañías en cartera, que en general tienen baja o ninguna deuda, se concentran en sectores que crecen por encima del PIB de la eurozona, generan valor para el accionista y cuya tesis no varía pese a las condiciones macro desfavorables.

## Evolución

Año	Rentabilidad	IBEX 35	EUROSTOXX 50	Stoxx 600
2018	-14,4	-15,0	-14,3	-13,2
2019	19,8	11,8	24,8	23,2
2020	-0,5	-15,5	-5,1	-4,0
2021	17,8	7,9	21,0	22,2
2022	-17,5	-5,6	-11,7	-12,9
2023	12,8	15,5	13,3	7,8

Desde 01/01/2018 hasta 31/08/2023

En esta tabla figuran las rentabilidades anuales correspondientes a los últimos años de la vida del producto. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

## Evolución mensual

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
2023	7,0	0,2	3,3	0,6	-0,3	2,8	2,3	-3,4				
IBEX 35	9,8	4,0	-1,7	0,1	-2,1	6,0	0,5	-1,4				
EUROSTOXX 50	9,7	1,8	1,8	1,0	-3,2	4,3	1,6	-3,9				
Stoxx 600	6,7	1,7	-0,7	1,9	-3,2	2,3	2,0	-2,8				

En esta otra tabla, para cada uno de los últimos años del producto, se ofrece una comparativa de la rentabilidad mes a mes. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

## Exposición a Renta Variable

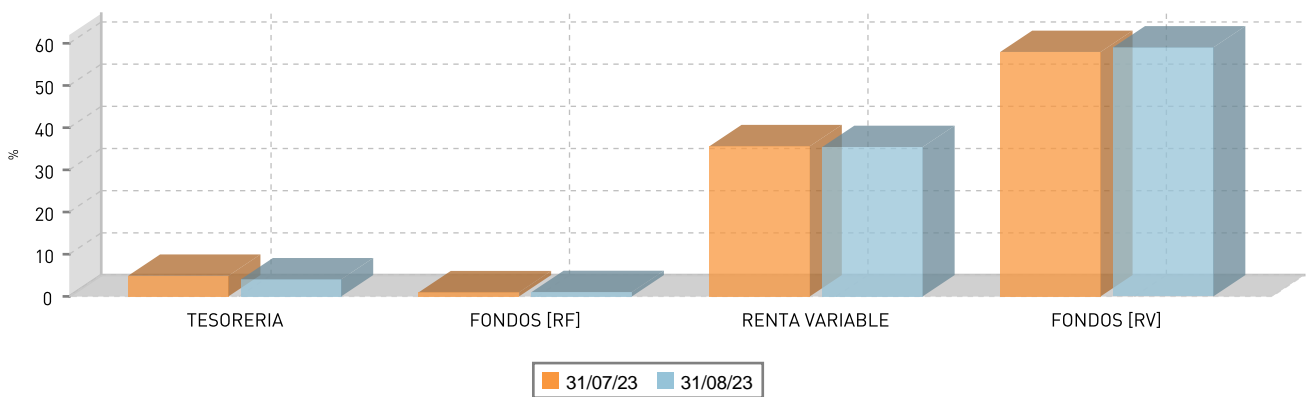


## Valor Liquidativo



## Resumen de la cartera

	31/07/2023	31/08/2023
<b>VALOR LIQUIDATIVO</b>	<b>19,757</b>	<b>19,091</b>
Tesorería	4,9%	4,0%
Fondos Renta Fija	1,0%	1,0%
Renta Fija	5,9%	5,1%
Renta Variable	35,6%	35,4%
Fondos Renta Variable	57,9%	59,0%
Renta Variable	93,5%	94,4%



# Composición de la cartera (I)

## Renta Variable

Descripción	Divisa	Cambio	% RV	% Patr.	RPD	PER	PER	Deuda	EV	CAPITAL
					23E	23E	24E	Neta /EBITDA	/EBITDA	BURSATIL
<b>Alemania</b>										
SAP SE	EUR	128,8	6,2	2,2	1,6%	25,1x	21,0x	0,9x	17,0x	158.256M
Siemens AG	EUR	138,9	4,0	1,4	3,2%	14,2x	13,6x	2,3x	13,6x	111.104M
Deutsche Post AG	EUR	43,1	2,9	1,0	4,2%	13,0x	11,9x	1,7x	8,7x	53.385M
Infineon Technologies AG	EUR	33,0	2,8	1,0	1,1%	12,6x	12,7x	-0,7x	18,9x	43.115M
Siemens Healthineers AG	EUR	46,3	2,7	1,0	1,8%	22,6x	19,4x	1,3x	19,1x	52.170M
adidas AG	EUR	184,4	2,1	0,7	0,4%	0,0x	43,5x	-0,2x	9,1x	33.196M
Sartorius AG	EUR	377,4	1,6	0,6	0,3%	61,8x	49,2x	1,9x	54,1x	25.306M
<b>Dinamarca</b>										
Novo Nordisk A/S	EUR	171,1	0,2	0,1	1,3%	36,0x	30,6x	-0,2x	6,5x	385.447M
<b>España</b>										
Industria de Diseño Textil SA	EUR	35,4	4,1	1,5	3,9%	21,8x	20,3x	-1,3x	18,5x	110.205M
Laboratorios Farmaceuticos Rovi	EUR	52,5	3,0	1,1	2,1%	21,6x	18,3x	-0,2x	50,4x	2.836M
<b>Francia</b>										
L'Oréal SA	EUR	405,8	7,6	2,7	1,6%	33,4x	30,8x	-0,6x	31,4x	217.506M
Air Liquide SA	EUR	166,9	6,9	2,4	1,9%	25,6x	23,6x	2,2x	17,3x	87.394M
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	782,2	5,6	2,0	1,8%	23,7x	21,7x	0,4x	27,8x	392.702M
TOTAL SA	EUR	58,1	4,1	1,5	5,1%	6,6x	6,9x	0,9x	5,9x	145.074M
Sanofi	EUR	98,6	3,9	1,4	3,7%	12,0x	11,2x	1,5x	13,2x	124.732M
BioMérieux	EUR	95,6	2,9	1,0	0,9%	23,7x	21,5x	0,4x	19,9x	11.315M
Pernod Ricard SA	EUR	181,2	2,8	1,0	2,7%	19,0x	17,6x	2,3x	18,7x	46.320M
EssilorLuxottica SA	EUR	173,9	2,7	1,0	1,9%	25,4x	23,0x	0,4x	21,0x	78.883M
Cargill SE	EUR	172,4	2,7	1,0	2,0%	14,9x	13,6x	0,3x	14,0x	29.917M
Kering	EUR	494,2	2,7	0,9	2,8%	16,6x	14,9x	0,3x	11,5x	61.316M
SOITEC	EUR	169,0	2,2	0,8	0,0%	31,1x	19,8x	0,0x	43,2x	6.034M
<b>Gran Bretaña</b>										
Unilever PLC	EUR	47,2	2,0	0,7	3,7%	18,0x	16,8x	1,8x	11,9x	118.795M
<b>Holanda</b>										
ASML Holding NV	EUR	607,9	9,0	3,2	1,1%	31,4x	27,7x	0,0x	75,6x	245.068M
Universal Music Group NV	EUR	22,9	3,1	1,1	2,1%	27,3x	24,1x	0,0x	0,0x	41.677M
Prosus NV	EUR	63,8	2,7	1,0	0,0%	20,2x	15,3x	0,0x	0,0x	118.115M
Adyen NV	EUR	772,5	2,2	0,8	0,0%	38,6x	30,9x	-2,7x	82,4x	23.956M
ASM International NV	EUR	445,2	2,2	0,8	0,7%	34,0x	31,0x	-1,2x	53,9x	22.006M
<b>Italia</b>										
Moncler SpA	EUR	62,6	1,4	0,5	1,8%	26,7x	23,6x	-1,0x	28,9x	17.203M
<b>Luxemburgo</b>										
Eurofins Scientific SE	EUR	56,8	1,3	0,5	0,0%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	10.969M
<b>Suiza</b>										
STMicroelectronics NV	EUR	43,7	2,1	0,7	0,6%	11,0x	10,9x	-0,4x	19,4x	39.760M

## Fondos Renta Fija

Descripción	Divisa	Cambio	% RF	% Patr.
RENDA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	11,7	100,0	1,0

**Fondos Renta Variable**

Descripción	Divisa	Cambio	% RV	% Patr.
Renta 4 Europa Acciones FI	EUR	22,1	24,3	14,3
Renta 4 Bolsa España Fi Clase I Eur Acc	EUR	40,5	17,0	10,0
RENDA 4 MEGATENDENCIAS / TEC Clase I	EUR	10,3	9,2	5,4
RENDA 4 MEGATENDENCIAS/ CONSUMO Clase I	EUR	8,3	9,1	5,3
RENDA 4 MEGATENDENCIAS / SALUD Clase I	EUR	12,2	8,5	5,0
RENDA 4 SMALL CAPS EURO CLASE I	EUR	11,7	7,5	4,4
Renta 4 SICAV - Valor Europa I EUR	EUR	144,1	24,4	14,4

## Los que más aportan

Valor
Laboratorios Farmaceuticos Rovi
TOTAL SA
SAP SE
Air Liquide SA
Capgemini SE
Sanofi
Industria de Diseno Textil SA
ASM International NV
RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI
adidas AG

## Dividendos

Valor
ASML Holding NV
Unilever PLC

## Los que menos aportan

Valor
Adyen NV
Renta 4 SICAV - Valor Europa I EUR
Renta 4 Europa Acciones FI
ASML Holding NV
Siemens AG
RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TEC Clase I
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton
RENTA 4 MEGATENDENCIAS/ CONSUMO Clase I
Infineon Technologies AG
Prosus NV

## Cupones



El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, revisiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Renta 4 Gestora con la finalidad de proporcionar a sus destinatarios información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso.

Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por ninguna de las personas del Grupo Renta 4 por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las entidades del Grupo Renta 4 no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Las entidades del Grupo Renta 4 no asumen responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad (lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa), riesgo por inversión en países emergentes, riesgo de liquidez, riesgo de crédito, riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados.

Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben consultar toda la documentación legal del producto (Documento de Datos Fundamentales, Folleto completo, información sobre sostenibilidad, Informe semestral, Reglamento de Gestión y Cuentas anuales) que la Sociedad Gestora y/o del Comercializador ponga a su disposición en el momento de suscribir dichas participaciones y si lo estima oportuno procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

Cualquier entidad del Grupo Renta 4 o cualquiera de las IICs o FP gestionados por sus Gestoras, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados del Grupo pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. es una empresa domiciliada en Madrid, Paseo de la Habana, 74, 28036 Madrid, teléfono 91 384 85 00. Es una entidad sujeta a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 43.

## Reconocimiento

---

- . Mejor Gestora Europea de Fondos en la categoría de 41 a 70 fondos calificados 2020. - European funds trophy -
- . Mejor grupo gestor de fondos de inversión en renta variable española por Renta 4 Bolsa F.I 2020 - Rankia -
- . Líderes en la liga de las estrellas. - Morningstar 2020 -
- . Mejor Gestora Europea de Fondos en la categoría de 41 a 70 fondos calificados 2019. - European funds trophy -
- . Líderes en la liga de las estrellas. - Morningstar 2019 -
- . Premio Citywire mejor grupo Gestor de Renta Variable Española 2019
- . Mejor plan de pensiones de renta variable europea por Renta 4 Acciones P.P. - Morningstar El Economista 2019 -
- . Naranja SP 500 P.P. gestionado por Renta 4, mejor plan de RV - Inversión a Fondo / El Economista 2019 -
- . Mejor fondo de Renta Fija Corto Plazo por Naranja Renta Fija Corto Plazo FI - Expansión/Allfunds 2019 -
- . Mejor fondo de Renta Fija Global por Renta 4 Renta Fija FI - Expansión/Allfunds 2019 -
- . Mejor fondo de Renta Variable Europa por Renta 4 Acciones P.P. - Expansión/Allfunds 2019 -
- . Mejor fondo Multiactivos Conservador por Fondpueyo Pensiones (Renta 4) - Expansión/Allfunds 2019 -
- . Premio al Mejor Fondo de Renta Variable España, por el fondo Renta 4 Bolsa 2018 - Morningstar -
- . Mejor Plan de Pensiones de Renta Fija Euro, por Renta 4 Renta Fija PP 2018 - Morningstar -
- . Mejor Plan de Pensiones de Renta Variable Europea, por Renta 4 Acciones PP 2018 - Morningstar -
- . Mejor Gestora Europea de Fondos en la categoría de 41 a 70 fondos calificados 2018. - European funds trophy -
- . Líderes en la liga de las estrellas. Morningstar 2018
- . Renta 4 Bolsa, premiado por Morningstar como mejor fondo de RV España en 2017.
- . Renta 4 Acciones PP, premiado por Morningstar como mejor plan de pensiones de RV Europa en 2017.
- . Renta 4 Renta Fija PP, premiado por Morningstar como mejor plan de pensiones de RF Euro en 2017.
- . Renta 4 Valor Relativo, premiado por Rankia como el mejor Fondo de Gestión Alternativa del año 2016.
- . Renta 4 Bolsa, premiado por Expansión-Allfunds como mejor Fondo de Bolsa Española del año 2016 - BME -
- . Renta 4 Pegasus: premiado por Expansión-Allfunds como mejor Fondo Multiactivo/ Conservador del año 2016.
- . Renta 4 Monetario: Mejor Fondo Renta Fija / Monetarios-- Premio Expansión 2015.
- . Naranja Renta Fija Corto Plazo PP: mejor Plan de Pensiones de RF corto Plazo a 5 años -- Morningstar 2014
- . Naranja Renta Fija Corto Plazo PP: mejor Plan de Pensiones de RF corto Plazo a 5 años -- Morningstar 2013
- . Renta 4 Pegasus FI: Mejor fondo de Absolute Return Eur medium a 3 y 5 años -- Lipper funds Awards 2013.
- . Renta 4 Pegasus FI: Mejor Multiactivo Retorno Absoluto - Expansión 2012
- . Mejor Gestora de Pensiones de Renta Variable -- Expansión 2011.
- . Renta 4 Latinoamérica FI: Mejor Fondo de Latinoamérica -- Bolsas y Mercados Españoles 2011
- . Fondcoyuntura: Mejor Fondo categoría Mixta Agresivo -- Morningstar 2009
- . Renta 4 Europa del Este FI: Mejor evolución -- Morningstar 2008
- . Alhambra FI: Mejor Fondo Mixto Conservador zona Euro 3 años -- Lipper Funds Awards 2008
- . Renta 4 Latinoamérica FI: Base Latibex al mejor fondo de Renta Variable por rentabilidad acumulada - BME 2007
- . Mejores Planes de Pensiones RV 3 y 5 años -- Expansión / Standard & Poor's 2007
- . Mejores Planes de Pensiones RV 3 y 5 años -- Expansión / Standard & Poor's 2006
- . Fondcoyuntura FI: Primer Premio a 3 años en la categoría Mixto Flexible Global -- Expansión/Standard & Poor's 2007
- . Fondcoyuntura FI: Primer Premio a 5 años en la categoría Mixto Flexible Global -- Expansión/Standard & Poor's 2007
- . Gesdinco: Mejor fondo a 10 años en la categoría Euro Flexible Global -- Cinco Días 2007.
- . Mejor Gestora de Activos Revista Dinero 2006
- . Mejor Gestora de Pensiones de Renta Variable - Morningstar / Intereconomía 2004
- . Mejores Planes de Pensiones RV a 5 años -- Expansión/ Standard & Poor's 2004
- . Mejor Gestora de Fondos de RF - Revista Inversión 2003
- . Mejores Planes de Pensiones RV -- Morningstar/Intereconomía 2003
- . Mejor Gestora Global - Lipper / Reuters 2001
- . Premio Salmón -- Expansión / Standard & Poor's 2000
- . Premio Salmón -- Expansión / Standard & Poor's 1999
- . Mejor Gestora Independiente -- Revista Inversión 1997